

### บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)

1Q22: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด โดยมีการเติบโตจากฐานที่ต่ำ

LPN ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 191 ลบ. (+56% yoy, +497% qoq) ซึ่งผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 7% เราเชื่อว่า LPN จะยังคงใช้แคมเปญส่งเสริมการขายต่อไปเนื่องจากอุปสงค์ของกลุ่มแนวสูง (high rise) ที่ฟื้นตัวช้า และข้อจำกัดด้านอุปทานทั่วโลก อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์ถึง upside risk ที่อาจเกิดขึ้นต่อประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ยังคงน่าสนใจ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 4.80 บาท

#### 1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy %	qoq %
Sales and services	1,423	1,603	2,205	54.9	37.5
Gross profit	448	403	577	28.7	43.2
Operating EBIT	198	81	272	37.0	233.9
Net profit	123	32	191	55.7	497.4
EPS (Bt)	0.08	0.02	0.13	55.7	497.4
Percent	1Q21	4Q21	1Q22	yoy ppt	qoq ppt
Residential groos margin	25.6	21.4	22.0	(3.5)	0.7
SG&A to sales	17.6	20.1	13.8	(3.7)	(6.2)
EBIT margin	13.9	5.1	12.3	(1.6)	7.2
Net margin	8.6	2.0	8.7	0.0	6.7

Source: LPN Development, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการเป็นไปตามคาด LPN ประกาศกำไรสุทธิที่ 191 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 56% yoy และ 497% qoq โดยผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 7% กำไรใน 1Q22 ของ LPN คิดเป็น 31% ของประมาณการใน 2022F ของเรา
- การเติบโตกำไรของ LPN เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วใน 1Q22 จากฐานที่ต่ำ รายได้จากการขายอยู่ที่ 1.7 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.6% yoy และ 42% qoq โดยได้แรงหนุนจากยอดโอนที่สูงขึ้นของกลุ่มแนวสูง (high rise) ซึ่งโครงการที่เป็นยอดโอนหลักในไตรมาสแรก คือ ลุมพินี เฟลส เต่าปูน อินเทอร์เน็ต (ยอด Presale ณ เดือน มี.ค. : 53%) อัตรากำไรขั้นต้นของ LPN ยังคงอ่อนแอ ซึ่งลดลง 350bp yoy เป็น 22% โดยถูกกดดันจากการดำเนินแคมเปญส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราส่วน SG&A to sales ลดลง 370bp เป็น 13.8% yoy จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	7,362.8	5,570.0	7,746.0	8,436.1	9,584.1
EBITDA	1,038.7	658.3	1,019.8	1,195.8	1,359.2
Operating profit	945.6	551.1	889.1	1,062.6	1,226.7
Net profit (rep./act.)	716.3	302.3	618.4	766.5	899.5
Net profit (adj.)	716.3	302.3	618.4	766.5	899.5
EPS (Bt)	0.5	0.2	0.4	0.5	0.6
PE (x)	9.5	22.5	11.0	8.9	7.5
P/B (x)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	15.6	24.6	15.9	13.5	11.9
Dividend yield (%)	30.4	47.8	6.5	7.9	9.2
Net margin (%)	9.7	5.4	8.0	9.1	9.4
Net debt/(cash) to equity (%)	74.2	88.5	91.9	85.1	77.6
Interest cover (x)	11.7	3.7	5.9	7.3	8.7
ROE (%)	5.7	2.6	5.7	7.3	8.4
Consensus net profit	-	-	632	738	830
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.04	1.08

Source: LPN Development, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt4.54
Target Price	Bt4.80
Upside	+5.7%

#### COMPANY DESCRIPTION

Property developer specialising in low-end condominiums.

#### STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	LPN TB
Shares issued (m):	1,454.2
Market cap (Btm):	6,689.3
Market cap (US\$m):	194.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.7

#### Price Performance (%)

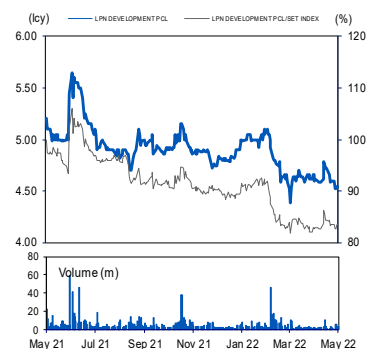
52-week high/low	Bt5.65/Bt4.38			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.9)	(8.0)	(8.0)	(8.9)	(6.1)

#### Major Shareholders

Thai NVDR	18.3
Somers (U.K.) Limited	3.5
Chase Nominees Limited 15	3.5

FY22 NAV/Share (Bt)	6.99
FY22 Net Debt/Share (Bt)	6.42

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Peerawat Dentananan**  
+662 659 8302  
peerawat@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Kasemsun Koonnara**  
+662 659 8027  
kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**STOCK IMPACT**

- **คาดโมเมนตัมยอด Presales ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q22** LPN รายงานยอด Presales ที่ไม่น่าตื่นเต้นอยู่ที่ 2.1 พันลบ. ใน 1Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ลดลง 19% qoq อย่างไรก็ตามโมเมนตัมยอด Presales ของ LPN คาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นใน 2Q22 จากการเปิดตัวโครงการใหม่ 5 แห่ง มูลค่า 7.7 พันลบ. ที่กำลังจะเกิดขึ้น เทียบกับการไม่มีการเปิดตัวโครงการใน 1Q22 นอกจากนี้ LPN ยังให้ข้อมูลว่า อัตราการยกเลิกซื้อบ้าน (Cancellation Rate) และอัตราการปฏิเสธการปล่อยสินเชื่อจากธนาคาร (Rejection Rate) มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากลูกค้ามีคุณภาพดีขึ้น และการผ่อนปรนการปล่อยสินเชื่อจากธนาคาร
- **อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q22 อาจต่ำที่สุดในปี 2022** ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q22 น่าจะต่ำที่สุดในปี 2022 LPN คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น แม้ว่า LPN จะเน้นไปที่การขายโครงการเดิมที่มีอยู่ โดย LPN วางแผนที่จะใช้แคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกให้น้อยลง และเพิ่มราคาขายเพื่อให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นสำหรับโครงการที่มีอยู่ (1Q22: ~21%) ในขณะที่เดียวกัน LPN จะกำหนดอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับโครงการที่สร้างเสร็จใหม่อยู่ที่ ~25% อย่างไรก็ตามแม้เราคิดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น แต่ก็ยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 นอกจากนี้เรายังเชื่อว่า LPN มีมุมมองเป็นบวกเกินไปสำหรับอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากบริษัทต้องเผชิญกับอุปสรรคหลายประการ เช่น ต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้นจากข้อจำกัดของอุปทานทั่วโลก และกำลังซื้อที่น้อยลงจากกลุ่มล่าง (low end) ซึ่งจะทำให้ LPN ยังคงใช้แคมเปญส่งเสริมการขายต่อไป
- **การขายอาคารสำนักงาน LPN** ให้ข้อมูลว่าการขายอาคารสำนักงานบนถนนวิภาวดีจะเสร็จสิ้นภายใน 2Q22 ส่งผลให้เราเห็น upside risk ที่อาจเกิดขึ้นต่อประมาณการกำไรของเราในปี 2022 เนื่องจากกำไรของบริษัทจะหนุนการประหยัดดอกเบี้ย และกำไรจากการขายสินทรัพย์

**EARNINGS REVISION/RISK**

- ไม่มี

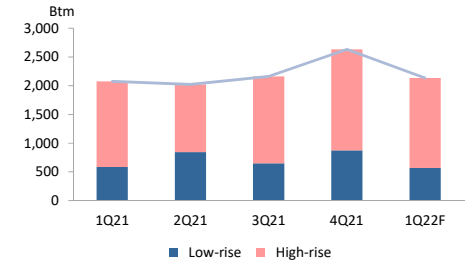
**VALUATION/RECOMMENDATION**

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.80 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 4.80 บาท อิง PE FY22F ที่ ~11 เท่า คิดเป็น 0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งเราเชื่อว่าจะมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากอุปสงค์ของกลุ่มแนวสูง (high rise) มีการฟื้นตัวช้า และนโยบายที่เน้นการขายโครงการที่มีอยู่เดิม นอกจากนี้เรายังเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา หากการเปิดตัวโครงการใหม่ล่าช้า อย่างไรก็ตามกำไรจากการขายสินทรัพย์ (อาคารสำนักงานบนถนนวิภาวดี) อาจมี upside risk ต่อการประมาณการกำไรของเรา นอกจากนี้ LPN ยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าพอใจที่ประมาณ 6.6%

**SHARE PRICE CATALYST**

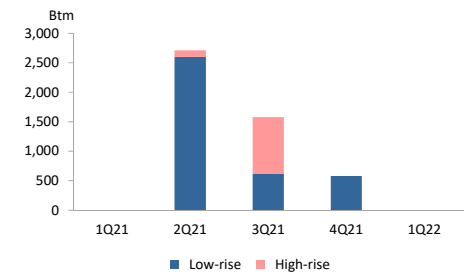
- ยอด presales ยอดโอน และยอด margin ที่ดีกว่าคาด

**QUARTERLY PRESALES**



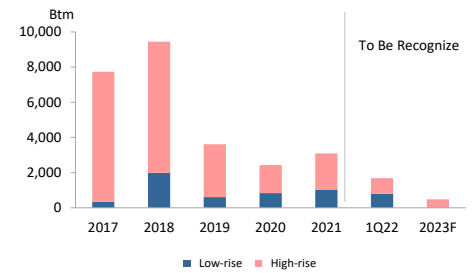
Source: LPN, UOB Kay Hian

**QUARTERLY LAUNCH**



Source: LPN, UOB Kay Hian

**BACKLOG AS OF 1Q22**



Source: LPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 06 May 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,570	7,746	8,436	9,584
EBITDA	658	1,020	1,196	1,359
Deprec. & amort.	107	131	133	132
EBIT	551	889	1,063	1,227
Total other non-operating income	17	80	85	81
Associate contributions	(5)	(7)	(7)	(7)
Net interest income/(expense)	(179)	(174)	(165)	(156)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>385</b>	<b>788</b>	<b>976</b>	<b>1,144</b>
Tax	(83)	(167)	(206)	(242)
Minorities	0	(3)	(3)	(3)
<b>Net profit</b>	<b>302</b>	<b>618</b>	<b>766</b>	<b>899</b>
Net profit (adj.)	302	618	766	899

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	3,615	4,772	4,674	4,526
Other LT assets	1,010	965	992	1,042
Cash/ST investment	335	358	364	508
Other current assets	18,816	16,329	16,256	16,255
<b>Total assets</b>	<b>23,777</b>	<b>22,424</b>	<b>22,287</b>	<b>22,330</b>
ST debt	7,105	7,007	7,007	7,007
Other current liabilities	1,174	1,495	1,544	1,658
LT debt	3,322	2,829	2,379	1,979
Other LT liabilities	779	775	759	767
Shareholders' equity	11,397	10,318	10,597	10,919
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>23,776</b>	<b>22,424</b>	<b>22,287</b>	<b>22,330</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>(944)</b>	<b>3,561</b>	<b>1,024</b>	<b>1,151</b>
Pre-tax profit	385	788	976	1,144
Tax	(83)	(167)	(206)	(242)
Deprec. & amort.	107	131	133	132
Working capital changes	(1,188)	2,650	116	111
Non-cash items	(165)	159	5	5
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>355</b>	<b>(1,248)</b>	<b>(77)</b>	<b>(27)</b>
Capex (growth)	(128)	(1,288)	(35)	15
Investments	472	7	7	7
Others	11	33	(49)	(49)
<b>Financing</b>	<b>8</b>	<b>(2,291)</b>	<b>(940)</b>	<b>(981)</b>
Dividend payments	(727)	(1,844)	(490)	(581)
Issue of shares	0	142	0	0
Proceeds from borrowings	734	(590)	(450)	(400)
Others/interest paid	0	1	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(582)</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>144</b>
Beginning cash & cash equivalent	917	335	358	364
Ending cash & cash equivalent	335	358	364	508

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	11.8	13.2	14.2	14.2
Pre-tax margin	6.9	10.2	11.6	11.9
Net margin	5.4	8.0	9.1	9.4
ROA	1.3	2.7	3.4	4.0
ROE	2.6	5.7	7.3	8.4
<b>Growth</b>				
Turnover	(24.4)	39.1	8.9	13.6
EBITDA	(36.6)	54.9	17.2	13.7
Pre-tax profit	(58.8)	104.7	23.8	17.3
Net profit	(57.8)	104.5	23.9	17.4
Net profit (adj.)	(57.8)	104.5	23.9	17.4
EPS	(57.8)	104.5	23.9	17.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	47.8	48.8	47.0	45.1
Debt to equity	91.5	95.3	88.6	82.3
Net debt/(cash) to equity	88.5	91.9	85.1	77.6
Interest cover (x)	3.7	5.9	7.3	8.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลเหล่านั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน